



研究员： 卫立 从业资格：F3075802 交易咨询资格：Z0018108

联系方式：010-56711700

板块	品种	多(空)	推荐理由
有色与贵金属	铜	偏强	<p>【行情复盘】 铜价有走强迹象；LME 期铜涨 1.29%，收至 9624.5；沪铜主连涨 0.72%，收至 78650；COMEX 铜主连涨 1.68%，收至 4.7085。</p> <p>【重要资讯】 1、北京时间周二晚间，美国劳工统计局发布略低于市场预期的 4 月 CPI 数据。但市场一致认为，虽然 CPI 数据回落至美国上一轮严重通胀爆发前的水平，但“特朗普关税”的冲击早晚会出现在后面几个月的数据中。报告显示，美国 4 月 CPI 同比上升 2.3%，预期 2.4%，环比增幅 0.2%，同样略低于预期；去除能源和食品的核心 CPI 同比增长 2.8%，符合预期，环比增长 0.2%，低于预期的 0.3%。 2、据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 91.8%，降息 25 个基点的概率为 8.2%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 61.4%，累计降息 25 个基点的概率为 35.9%，累计降息 50 个基点的概率为 2.7%。（金十数据） 3、当地时间 5 月 10 日至 11 日，中美经贸高层会谈在瑞士日内瓦举行。5 月 12 日，双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》。双方在联合声明中达成多项积极共识，同意于 5 月 14 日前采取有关举措。美东时间 5 月 12 日，美方发布行政令，宣布自美东时间 5 月 14 日 0 时 01 分起调整对华加征关税措施。（央视新闻） 4、5 月 13 日，根据调研国内 31 家铜杆生产企业（含精铜杆、再生铜杆企业，涉及年产能 601 万吨），当日铜杆订单量为 1.28 万吨，较上一交易日减少 0.18 万吨，环比下滑 12.24%。其中精铜杆订单量为 1.01 万吨，较上一交易日增加 0.05 万吨，环比提升 5.17%；再生铜杆订单量为 0.27 万吨，较前一交易日减少 0.23 万吨，环比下滑 46.11%。（Mysteel） 5、为满足工业和能源转型的需求，预计到 2030 年，印度国内铜需求将翻一番。国内铜行业的公司包括 Hindalco Industries、Vedanta、Adani 和国营的 Hindustan Copper。据估计，印度精炼铜产量约为 55.5 万吨，该国每年进口大约 50 万吨铜来弥补缺口。自 2018 年 Vedanta 国内的 Sterlite 铜冶炼厂关闭以来，进口量激增。但去年 12 月，印度政府表示，Adani 冶炼厂产能提升将满足印度国内需求，并减少进口。预计其将在未来四周内投入运营。日本约占到印度精炼铜进口量的三分之二，其次是坦桑尼亚和莫桑比克。（文华财经编译） 6、LME 库存减少 1100 吨至 18.97 万吨，沪铜上期所库存周减少 8602 吨至 80705 吨，COMEX 铜库存增加 1654 吨至 16.51 万吨。（上海金属网）</p> <p>【市场逻辑】 中美经贸高层会谈取得进展，对全球的关税政策有指导意义；美国 4 月通胀保持回落，美元指数下跌，铜价有走强态势；COMEX 铜库存近期有加速上升态势，伦铜沪铜库存持续下降，铜贸易格局正在重塑，国内供应紧张支撑铜价；在供应短缺，国内宏观经济宽松以及结构性投资加码的环境下，电力装备投资及大数据中心的建设提升，铜需求保持向好趋势比较确定，铜价仍将保持震荡偏强运行。</p> <p>【交易策略】 铜价有走强迹象，尝试性多单可介入。伦铜 9550-9800；沪铜主连区间 78300-79400 元/吨。</p>

<p style="text-align: center;">有色与贵金属</p>	<p style="text-align: center;">贵金属</p>	<p style="text-align: center;">黄金震荡偏弱 白银震荡偏弱</p>	<p>【行情复盘】 贵金属价格保持震荡偏弱格局,COMEX 黄金期货涨 0.39%,收至 3239.3 美元/盎司,COMEX 白银期货涨 0.9%,收至 33.09 美元/盎司;沪金主连跌 0.31%,收至 765.3 元/克,沪银主连跌 0.05%,收至 8215 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 1、北京时间周二晚间,美国劳工统计局发布略低于市场预期的 4 月 CPI 数据。但市场一致认为,虽然 CPI 数据回落至美国上一轮严重通胀爆发前的水平,但“特朗普关税”的冲击早晚会出现后面几个月的数据中。报告显示,美国 4 月 CPI 同比上升 2.3%,预期 2.4%,环比增幅 0.2%,同样略低于预期;去除能源和食品的核心 CPI 同比增长 2.8%,符合预期,环比增长 0.2%,低于预期的 0.3%。 2、据 CME “美联储观察”:美联储 6 月维持利率不变的概率为 91.8%,降息 25 个基点的概率为 8.2%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 61.4%,累计降息 25 个基点的概率为 35.9%,累计降息 50 个基点的概率为 2.7%。(金十数据) 3、当地时间 5 月 10 日至 11 日,中美经贸高层会谈在瑞士日内瓦举行。5 月 12 日,双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》。双方在联合声明中达成多项积极共识,同意于 5 月 14 日前采取有关举措。美东时间 5 月 12 日,美方发布行政令,宣布自美东时间 5 月 14 日 0 时 01 分起调整对华加征关税措施。(央视新闻) 4、美国 4 月份 CPI 年率有所下降,但环比上涨 0.2%,3 月份为下降 0.1%。在中美经贸会谈后,金价周一跌至一个多月来的最低点,但由于未来贸易谈判的不确定性挥之不去,金价周二收复了一些失地。Forex.com 市场分析师 Fawad Razaqzada 表示:“金价长期看涨的说法尚未完全瓦解。推动金价上涨的反弹早在关税大戏之前就开始了,其根源在于通胀居高不下、地缘政治紧张局势和央行不确定性等宏观主题。”(金十数据) 5、截止 5 月 12 日,全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 8.49 吨,当前持仓量为 14029.45 吨。全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 1.15 吨,当前持仓量为 939.09 吨。(文华财经)</p> <p>【市场逻辑】美国 4 月通胀数据回落,美元指数下跌,支撑贵金属价格;但全球国际局势有所缓和,中美贸易关税谈判取得积极进展,印巴冲突实现全面停火,贵金属避险功能下降,压制贵金属价格;但美国关税带来的不确定性,俄乌、印巴及巴以地区争端仍存在不确定性,各国央行持续购金,均支撑贵金属价格。</p> <p>【交易策略】 贵金属价格震荡偏弱,保持观望。COMEX 金运行在 3200-3280 美元/盎司,COMEX 银运行在 32.5-33.5 美元/盎司之间,国内沪金主连运行在 750-775 元/克之间,沪银主连运行在 8100-8300 元/千克之间。</p>
---	--	--	--

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。